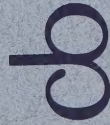


To Our Shareholders :

June 30, 1972: Second Quarter Report to Shareholders

**COCKFIELD, BROWN & COMPANY
LIMITED**



MONTREAL / TORONTO / LONDON / WINNIPEG / VANCOUVER

**COCKFIELD, BROWN & COMPAGNIE
LIMITÉE**

le 30 juin 1972: Rapport du deuxième trimestre aux actionnaires

For the 12 months which ended June 30, 1972, gross billings increased by more than \$1 million to \$34,550,000 from \$33,500,000 for the corresponding 12 months of the previous year. Revenue from commissions and service fees also increased, amounting to \$4,993,700 compared with \$4,901,100.

However, higher costs continue to more than off-set the improvement in revenue. Consequently, net earnings after taxes amounted to \$239,300 or 40 cents per share compared with \$308,000 or 52 cents per share for the similar 1971 period.

Cost control has a high priority in the management of your company. However, the best talent for the planning and creation of advertising is scarce and there is keen competition for it. Our expenses in this area are an investment in the quality of our product and our service, from which we continue to look for satisfactory returns.

On behalf of the Board

PRESIDENT

Unaudited Statement of Earnings

État des bénéfices non vérifié

Twelve month period ended June 30

Période de douze mois se terminant le 30 juin,

	1972	1971	
Gross Billings	\$34,550,000	\$33,500,000	Facturation brute
Commission and Service Fees earned	4,993,700	4,901,100	Commissions et honoraires reçus
Expenses			Dépenses
Salaries	3,365,200	3,177,200	Salaires
Pension contributions	124,300	124,600	Contributions aux plans de retraite
Depreciation	48,000	49,900	Amortissement
Rent, Light and Taxes	394,500	411,700	Location, électricité et taxes
Other	600,100	495,800	Autres
	4,522,100	4,259,200	
Earnings before Income Taxes	471,600	641,900	Bénéfices avant impôts sur le revenu
Provision for Income Taxes	232,300	333,900	Provision pour impôts sur le revenu
Net Earnings	239,300	308,000	Bénéfices nets
Net Earnings per Share	.40	.52	Bénéfices nets par action

À nos actionnaires,

Pour la période de 12 mois se terminant le 30 juin 1972, la facturation nette s'est accrue de plus de \$1 million, passant de \$33,500,000 à \$34,550,000. Le premier chiffre couvre la période des 12 mois correspondants de l'an dernier. Les revenus provenant des commissions et honoraires ont aussi augmenté, atteignant \$4,993,700, de \$4,901,100 qu'ils étaient.

Cependant, les frais élevés continuent à grignoter cette augmentation du revenu. En conséquence, les bénéfices nets, après impôts, s'élevaient à \$239,300 ou 40 cents par action, comparés à \$308,000 ou 52 cents par action pour la même période de 1971.

Le contrôle des coûts constitue le problème le plus important de la direction de l'agence. Cependant, les meilleurs spécialistes pour la planification et la création de la publicité se font de plus en plus rares et la concurrence est dure. Nos dépenses à ce chapitre constituent un placement qui concerne la qualité de nos produits et de nos services dont nous attendons un rendement satisfaisant.

Au nom du Conseil d'administration

LE PRÉSIDENT

Paul C. Brown